



file

AR21

SHERWIN-WILLIAMS

annual report 1971 rapport annuel



THE SHERWIN-WILLIAMS CO.
OF CANADA LIMITED



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Sher1153_1971

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

Directors

E. Colin Baldwin
P. de Gaspé Beaubien
J. K. Brown
R. F. Curley
L. D. Griffiths
A. M. Hector
G. J. Leonidas
T. R. McLagan
J. S. Prescott
C. E. Reckitt

Administrateurs

Officers

Chairman
President and Managing Director
Vice-President and Secretary-Treasurer
Vice-President and Director of Marketing
*Vice President and Director of
Production & Distribution*

E. Colin Baldwin
R. F. Curley
C. E. Reckitt
J. K. Brown
A. M. Hector

Direction

Président du Conseil
Président-directeur général
Vice-président et secrétaire-trésorier
Vice-président et directeur du marketing
*Vice-président et directeur de la
production et de la distribution*

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

Executive Offices

2875 Centre Street, Montreal 104, Canada

Factories and Warehouses

Montreal, Toronto, Winnipeg and Vancouver
Distributing Warehouses and Branches
in principal cities

Manufacturers of

Paints, Varnishes and Enamels for buildings,
for industry, for automobiles, and for marine uses

The E. Harris Company range of
Graphic Arts products

Super Kem-Tone, Kem-Glo, Kem-Glo Velvet,
Kem-Namel, Kem Hi-Gloss and Kem-1-Coat Premium
House Paints, the world's largest selling paints
for home owners

Bureau principal

2875, rue Centre, Montréal 104, Canada

Usines et entrepôts

Montréal, Toronto, Winnipeg et Vancouver
Entrepôts de distribution et succursales
dans les principales villes

Manufacturiers de

Peintures, Vernis et Emaux pour la construction,
l'industrie, l'automobile et usage marin

L'assortiment des produits d'*Art Graphique*
de la compagnie E. Harris

Super Kem-Tone, Kem-Glo, Kem-Glo Velvet,
Kem-Namel, Kem Hi-Gloss et Kem-1-Couche
Peintures d'Extérieur de Choix, les peintures
les plus vendues dans le monde pour le foyer

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

and subsidiary

et sa filiale

Financial highlights

Points financiers saillants

	1971	1970*	
Net Sales	\$37,556,140	\$35,578,432	Ventes nettes
Income Before Income Taxes	767,209	492,747	Bénéfices, compte non tenu des impôts sur le revenu
Income Taxes	358,000	206,000	Impôts sur le revenu
Net Income	409,209	286,747	Revenu net
<i>Common Stock:</i>			<i>Actions ordinaires:</i>
Net Income after Preferred Dividend	170,623	44,547	Bénéfices nets compte tenu des dividendes sur actions privilégiées
Earnings per Share	.76	.20	Bénéfices par action
Cash Dividends Declared:			Dividendes en espèces déclarés:
<i>Preferred</i>	238,586	242,200	<i>Actions privilégiées</i>
<i>Common</i>	—0—	168,540	<i>Actions ordinaires</i>
Working Capital	13,188,772	13,255,359	Fonds de roulement
Ratio of Current Assets to Current Liabilities	3.31:1	3.57:1	Rapport des disponibilités aux exigibilités
Expenditures for Plant Additions	411,431	420,053	Dépenses d'additions aux usines
Provision for Depreciation	429,262	434,759	Amortissement
Shareholders' Equity:			Avoir des actionnaires:
<i>Preferred</i>	3,319,100	3,460,000	<i>Privilégiés</i>
<i>Common</i>	12,645,702	12,451,419	<i>Ordinaires</i>
Outstanding Shares at August 31:			Actions émises au 31 août:
<i>Preferred</i>	33,191	34,600	<i>Privilégiées</i>
<i>Common</i>	224,720	224,720	<i>Ordinaires</i>
Number of Shareholders at August 31:			Nombre d'actionnaires au 31 août:
<i>Preferred</i>	416	445	<i>Privilégiés</i>
<i>Common</i>	442	451	<i>Ordinaires</i>
Number of Employees at August 31:	1,427	1,552	Nombre d'employés au 31 août:

*Excludes Extraordinary Credit

*Exclut poste extraordinaire de revenu

To the Shareholders

Presented herewith on behalf of the Board of Directors are the Consolidated Balance Sheet and the related Statement of Consolidated Income, Statements of Consolidated Retained Earnings, Capital Surplus, Contributed Surplus, and Consolidated Source and Application of Funds for the year ended August 31, 1971. The report of your Auditors, Messrs. Ernst & Ernst, on the examination of the Financial Statements of the Company is also submitted.

Profit amounted to \$767,209 after depreciation and all deductions, but before taxes on income. After provision for income tax, net profit amounted to \$409,209 compared with \$286,747 before the extraordinary item (proceeds of the sale of the Green Cross Division on September 1, 1969) in 1970, an increase of \$122,462.

After provision for the dividend on Preferred stock, this profit amounts to \$170,623 or \$.76 per share of Common stock. The comparable figure for last year was \$44,547 or \$.20 per share (before the extraordinary item).

Net sales for last year showed an increase of \$1,977,708 or 5½%.

The economic climate in which we operate has not improved significantly during the year. We continue to feel the effects of escalating costs and severe price competition, always present in periods of low employment. Cost control programs maintained throughout the year have, however, had a marked influence, and contributed to the improved profit position.

Sales and profit contribution improved in every segment of our market. Consumer sales through dealers, chemical coatings to indus-

try, automotive finishes and sales by branches responded to the new merchandising programs in a most satisfactory fashion.

The E. Harris Division, selling graphic arts materials and the Winnipeg Paint & Glass Division distributing building supplies and hardware, both enjoyed improved sales and profits.

During the year we opened 2 new branches, relocated 6 and closed 7. We now operate a total of 139 branches which serve the professional painting, industrial and consumer markets. The closing of certain branches is not a restriction of our branch operations. It is caused by the changing market needs which dictate fewer but larger service centres providing a greatly increased variety of merchandise and services. This program of modernization will continue.

The influence of the international monetary problems, will, of course, be felt by all companies in Canada. To what degree this Company will be affected is not definable at this time. However, merchandising programs planned for the new year and the personnel structure now existent, place us in position to combat these influences to the greatest degree possible. We look forward with complete confidence in our ability to increase our share of the market.

While our profit has improved somewhat from the prior year, it is still not sufficient to permit the resumption of Common share dividend payments. We do anticipate a return to a more normal position in the new year, barring any unforeseen negative influences on the economy.

Capital expenditures in the new year will be

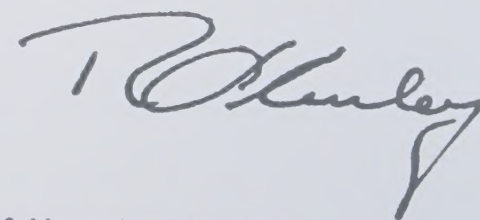
directed to those areas offering the greatest improvement in productivity and efficiency.

At the beginning of the year under review in order to simplify the corporate structure, the following wholly-owned subsidiary companies became divisions of the Company — The Canada Paint Company Limited, The E. Harris Company Limited, The Lowe Brothers Company Limited, The Martin-Senour Company Limited, The Winnipeg Paint & Glass Company Limited.

We extend sincere thanks for the valued advice and counsel of our directors, and to the staff of our Company at all levels. Their enthusiasm, initiative and dedication throughout the year deserve the highest possible praise.



Chairman



President & Managing Director

Montreal, Quebec
October 14, 1971

Au nom du conseil d'administration, nous vous présentons ci-joint le bilan consolidé de votre compagnie au 31 août 1971 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état des bénéfices non répartis, de l'excédent de capital et du surplus d'apport, et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos à la même date. Vous trouverez également ci-joint le rapport de vos vérificateurs MM. Ernst & Ernst, portant sur l'examen de ces états financiers.

Le bénéfice d'exploitation s'est élevé à \$767,209 après déduction des amortissements et toutes autres charges, mais avant la provision pour impôts sur le revenu. Le bénéfice net a augmenté de \$122,462, atteignant, après provision pour l'impôt sur le revenu, la somme de \$409,209 contre les \$286,747 réalisés en 1970 avant le poste extraordinaire (produit de la vente de la division Green Cross le 1er septembre 1969).

Après provision pour les dividendes sur actions privilégiées, ce bénéfice s'établit à \$170,623, soit \$0.76 par action ordinaire, contre \$44,547, soit \$0.20 par action (avant le poste extraordinaire) pour l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires net a augmenté de \$1,977,708, soit 5.5 pour cent pour le dernier exercice.

La conjoncture économique ne s'est pas sensiblement améliorée au cours de l'année et nous continuons à subir les effets de l'escalade des coûts, ainsi que de la concurrence sur les prix qui va toujours de pair avec la dégradation du marché du travail. Aussi le contrôle rigoureux que nous avons exercé sur nos prix de revient a-t-il largement contribué à l'amélioration de nos bénéfices.

Les ventes et les bénéfices se sont accrus dans tous nos domaines d'activité. Nos nou-

veaux programmes de commercialisation pour les ventes aux consommateurs par l'intermédiaire de magasins de détail, les enduits chimiques industriels, les produits de finition d'automobiles et les ventes par les succursales ont abouti à des résultats particulièrement satisfaisants.

La division E. Harris, qui vend du matériel pour dessinateurs, ainsi que la division Winnipeg Paint & Glass, qui commercialise des fournitures et matériaux de construction, de même que des articles de quincaillerie, ont toutes deux accru leur chiffre d'affaires et leurs bénéfices.

Au cours de l'exercice, nous avons ouvert deux nouvelles succursales; nous en avons déplacé six et fermé sept. Nous disposons donc actuellement de 139 succursales pour distribuer nos peintures et nos produits aux professionnels, industriels et consommateurs. La fermeture de certaines succursales n'est pas la conséquence d'une politique de restriction; elle est due à l'évolution du marché, qui exige de plus en plus des points de vente moins nombreux mais offrant une gamme plus étendue de produits et de services. Ce programme de modernisation sera poursuivi.

La situation monétaire internationale aura, sans aucun doute, des répercussions sur toutes les entreprises canadiennes. Il est encore trop tôt pour savoir quels en seront, au juste, les effets sur votre compagnie, mais nos programmes de commercialisation prévus pour le nouvel exercice et les cadres déjà en place nous permettront d'y faire face avec autant d'efficacité que possible. Nous envisageons avec confiance l'extension de notre part du marché.

Bien que notre bénéfice se soit amélioré quelque peu depuis l'exercice précédent, il n'est pas encore suffisamment élevé pour

permettre de reprendre les paiements des dividendes sur les actions ordinaires. A moins que quelque influence négative ne vienne entraver l'économie de manière inattendue, nous prévoyons un retour à une situation plus normale au cours du prochain exercice.

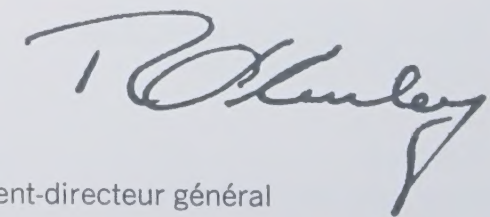
Au cours du nouvel exercice, nos dépenses d'immobilisations se concentreront surtout sur les activités offrant les meilleures possibilités d'accroissement de la productivité.

Pour rationaliser l'organisation de notre entreprise, nous avons, au début de l'exercice, transformé en divisions de la compagnie, nos filiales en toute propriété, soient: The Canada Paint Company Limited, The E. Harris Company Limited, The Lowe Brothers Company Limited, The Martin-Senour Company Limited, et The Winnipeg Paint & Glass Company Limited.

Nous adressons nos sincères remerciements à nos administrateurs pour les conseils précieux qu'ils nous ont prodigués ainsi que nos éloges les plus chaleureux à tout le personnel de la compagnie pour l'enthousiasme, l'esprit d'initiative et le dévouement dont il a fait preuve au cours de l'exercice.



Le président du conseil



Le président-directeur général

Montréal, Québec
Le 14 octobre 1971

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

and subsidiary

et sa filiale

Consolidated Balance Sheet *August 31*

Bilan consolidé au *31 août*

Assets	1971	1970	Actif
Current Assets			Disponibilités
Cash	\$ 621,060	\$ 674,889	Encaisse
Trade accounts receivable, less allowances (\$176,000 in 1971; \$167,700 in 1970)	6,941,618	5,975,071	Clients, moins un estimé des mauvaises créances (\$176,000 - 1971 et \$167,700 - 1970)
Other accounts receivable	87,493	92,223	Comptes divers à recevoir
Inventories — at the lower of cost (average or first-in, first-out method) or market:			Stocks — au plus bas du prix coûtant (méthode du prix moyen ou de l'épuisement successif: procédé du premier entré, premier sorti) ou du marché:
Finished merchandise	8,385,397	8,293,006	Produits finis
Work in process, raw materials and supplies	2,431,411	2,614,206	Produits en cours, matières premières et fournitures
	10,816,808	10,907,212	
Prepaid expenses	433,943	485,450	Frais payés d'avance
Recoverable income taxes	—0—	284,507	Réclamations d'impôts sur le revenu
Total Current Assets	18,900,922	18,419,352	Total des disponibilités
Investment and Other Assets			Placement et comptes d'actif divers
Common Shares of The Carter White Lead Company of Canada Limited (50% owned) — at cost	200,000	200,000	Actions ordinaires de The Carter White Lead Company of Canada Limited (possédée à 50%) — au prix coûtant
Miscellaneous receivables and advances	58,496	66,410	Avances et comptes divers à recevoir
	258,496	266,410	
Property, Plant and Equipment			Terrains, usines et équipement
— on the basis of cost:			— sur la base du prix coûtant:
Land	607,442	607,442	Terrains
Buildings	5,691,189	5,667,497	Bâtisses
Machinery and equipment	8,269,752	8,010,756	Machinerie et outillage
	14,568,383	14,285,695	
Less allowances for depreciation	10,024,143	9,717,230	Moins l'amortissement accumulé
	4,544,240	4,568,465	
	\$23,703,658	\$23,254,227	

See notes to consolidated financial statements.

Voir notes aux états financiers consolidés.

Liabilities and Shareholders' Equity

1971

1970

Passif et avoir des actionnaires

Current Liabilities

Trade accounts payable	\$ 4,461,723
Payrolls, compensation and other accruals	601,132
Taxes, other than income taxes	578,337
Income taxes	70,958
<i>Total Current Liabilities</i>	<u>5,712,150</u>

Unfunded Pension Costs Reduced to a Net of Tax Basis — Note B

1,461,906

Deferred Income Taxes

564,800

Shareholders' Equity

Capital stock — Note A:

Preferred, 7% cumulative,
par value \$100 per share:

Authorized — 40,000 shares

Outstanding — 33,191 shares
(1970 — 34,600 shares)

3,319,100

Common, no par value:

Authorized — 225,000 shares

Outstanding — 224,720 shares

224,720

Retained earnings

12,280,082

Capital surplus — Note A

117,240

Contributed surplus — Note A

23,660

15,964,802

\$23,703,658

\$ 4,085,524

512,034

566,435

—0—

5,163,993

1,610,565

568,250

3,460,000

224,720

12,226,699

—0—

—0—

15,911,419

\$23,254,227

Exigibilités

Fournisseurs

Listes de paye, compensation et autres frais courus

Taxes autres que les impôts sur le revenu

Impôts sur le revenu à payer

Total des exigibilités

Coûts non pourvus du plan de retraite après réduction correspondante des impôts — Note B

Impôts différés sur le revenu

Avoir des actionnaires

Capital-actions — Note A:

Actions privilégiées, 7% cumulatif,
d'une valeur au pair de \$100:

Autorisées — 40,000 actions

Emises — 33,191 actions
(1970 — 34,600 actions)

Actions ordinaires, sans valeur au pair:

Autorisées — 225,000 actions

Emises — 224,720 actions

Bénéfices non répartis

Surplus de capital — Note A

Surplus d'apport — Note A

Approved on behalf of the Board:

L. D. Griffiths, *Director*

G. J. Leonidas, *Director*

Approuvé pour le conseil:

L. D. Griffiths, *Administrateur*

G. J. Leonidas, *Administrateur*

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

and subsidiary

et sa filiale

Statement of Consolidated Income *year ended August 31*

État consolidé des bénéfices *pour l'exercice terminé le 31 août*

	1971	1970	
Net sales	\$37,556,140	\$35,578,432	Ventes nettes
Dividends received	55,000	60,000	Revenu de dividendes
	<u>37,611,140</u>	<u>35,638,432</u>	
Costs and expenses (including depreciation computed principally on a declining balance method of \$429,262 in 1971 and \$434,759 in 1970):			Coûts et frais (incluant l'amortissement calculé principalement selon la méthode de l'amortissement dégressif à taux constant: \$429,262 — 1971 et \$434,759 — 1970):
Cost of products sold	22,891,479	21,423,564	Prix coûtant des marchandises vendues
Selling, general and administrative expenses	13,241,481	12,979,489	Frais de vente, généraux et d'administration
Company and government pension cost	505,487	492,015	Coût des régimes de retraite interne et gouvernementaux
Interest on current debts	205,484	250,617	Intérêts sur dettes à court terme
	<u>36,843,931</u>	<u>35,145,685</u>	
Income before income taxes and extraordinary credit	767,209	492,747	Bénéfices, compte non tenu des impôts sur le revenu et du poste extraordinaire
Income taxes	358,000	206,000	Impôts sur le revenu
Income before extraordinary credit	409,209	286,747	Bénéfices, compte non tenu du poste extraordinaire
Extraordinary credit:			Poste extraordinaire:
Proceeds from the sale of the Green Cross Division on September 1, 1969 in excess of the net carrying value of the tangible assets sold net of the income tax effect	<u>—0—</u>	<u>1,662,000</u>	Excédent sur la valeur comptable de l'actif corporel sous-jacent, du produit de la vente au 1er septembre 1969 de la division Green Cross, compte tenu de l'effet des impôts
Net income	<u>\$ 409,209</u>	<u>\$ 1,948,747</u>	Bénéfices nets

See notes to consolidated financial statements.

Voir notes aux états financiers consolidés.

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

and subsidiary

et sa filiale

Statements of Consolidated Retained Earnings, Capital Surplus and Contributed Surplus *year ended august 31*

États consolidés des bénéfices non répartis, du surplus de capital et du surplus d'apport *pour l'exercice terminé le 31 août*

	1971	1970	
Retained earnings — Note A			Bénéfices non répartis — Note A
Balance at beginning of year	\$12,226,699	\$10,688,692	Solde au début de l'exercice
Add — Net income for the year	409,209	1,948,747	Plus: Bénéfices nets de l'exercice
	<u>12,635,908</u>	<u>12,637,439</u>	
Deduct — Cash dividends declared:			Moins: Dividendes en espèces déclarés:
Preferred \$7 per share	238,586	242,200	Actions privilégiées \$7 l'action
Common — nil — per share	<u>—0—</u>	<u>168,540</u>	Actions ordinaires — nil — l'action
(1970 — \$0.75 per share)	238,586	410,740	(1970 — \$0.75 l'action)
Designated as a capital surplus	<u>117,240</u>	<u>—0—</u>	Désigné comme surplus de capital
	<u>355,826</u>	<u>410,740</u>	
Balance at end of year	<u><u>\$12,280,082</u></u>	<u><u>\$12,226,699</u></u>	Solde en fin d'exercice
 Capital surplus — Note A			 Surplus de capital — Note A
The cost of purchase for cancellation of 1,409 preferred shares of a par value of \$100 each	<u>\$ 117,240</u>	<u>\$ —0—</u>	Le coût de rachat pour annulation de 1,409 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$100 chacune
 Contributed surplus — Note A			 Surplus d'apport — Note A
The excess of the par value of 1,409 preferred shares over the cost of purchase for cancellation	<u>\$ 23,660</u>	<u>\$ —0—</u>	L'excédent de la valeur au pair de 1,409 actions privilégiées sur le coût de rachat pour annulation

See notes to consolidated financial statements.

Voir notes aux états financiers consolidés.

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

and subsidiary

et sa filiale

Consolidated Statement of Source and Application of Funds *year ended august 31*

État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds *pour l'exercice terminé le 31 août*

	1971	1970	
Source of funds			Provenance des fonds
From operations:			Provenant de l'exploitation:
Net income	\$409,209	\$1,948,747	Bénéfices nets de l'exercice
Provision for depreciation	429,262	434,759	Amortissement
(Gain) Loss on disposal of property and equipment	(3,078)	19,193	(Gain) Perte sur vente d'immobilisations
Deferred income tax credit (deduction)	(3,450)	(22,750)	Diminution des impôts différés (déduction)
Total from operations	831,943	2,379,949	Fonds provenant de l'exploitation
Proceeds from disposal of property and equipment	9,473	34,981	Produit sur la vente d'immobilisation
Decrease (increase) in miscellaneous receivables and advances	7,914	(20,996)	Diminution (augmentation) des avances et comptes divers à recevoir
	849,330	2,393,934	
Decrease in net current assets	66,586	—0—	Diminution du fonds de roulement
	\$915,916	\$2,393,934	
Application of funds			Utilisation des fonds
Additions to property, plant and equipment	411,431	420,053	Dépenses en immobilisations
Dividends paid	238,586	410,740	Dividendes payés
Purchase of preferred shares for cancellation	117,240	—0—	Rachat d'actions privilégiées pour annulation
Decrease in unfunded pension cost reduced to a net of tax basis	148,659	118,718	Diminution dans les coûts non pourvus du plan de retraite après réduction correspondante des impôts
	915,916	949,511	
Increase in net current assets	—0—	1,444,423	Augmentation du fonds de roulement
	\$915,916	\$2,393,934	

See notes to consolidated financial statements.

Voir notes aux états financiers consolidés.

The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited

and subsidiary

et sa filiale

Notes to the Consolidated Financial Statements

Note A — During the year 1,409 preferred shares were purchased for cancellation and the Company has set aside as not available for distribution a capital surplus of \$117,240 in compliance with Section 62 of the Canada Corporation Act. The difference between the cost of purchase and the par value of the shares so purchased (\$23,660) is shown as a contributed surplus as required by the Act.

Note B — Improvements to the Company's pension plan have created additional long-term obligations arising from services rendered prior to August 31, 1971. This amount is approximately \$1,200,000 (at August 31, 1970 — \$375,000) and in accordance with accepted accounting principles will be charged to operations over the working lives of the employees not exceeding 19 years.

Statutory Information

Remuneration of Directors and Officers

	Number	1971 Amount	Number	1970 Amount
Directors	10	\$ 8,150	10	\$ 7,125
Officers	6	187,703	6	157,183
Officers who are also Directors	5		5	

Notes aux états financiers consolidés

Note A — Au cours de l'exercice, 1,409 actions privilégiées furent rachetées pour annulation et en conformité avec la section 62 de la Loi sur les corporations canadiennes, la Compagnie a désigné comme non disponible pour distribution un surplus de capital de \$117,240. La différence de \$23,660 entre le coût du rachat et la valeur au pair des actions est présentée comme surplus d'apport ainsi qu'exigé par la Loi.

Note B — Certaines améliorations au régime de retraite de la Compagnie ont créé de nouvelles obligations à long terme découlant de services rendus antérieurement au 31 août 1971. Le montant approximatif de ces obligations s'élève à \$1,200,000 (au 31 août 1970, il s'élevait à \$375,000) et, conformément aux principes comptables généralement reconnus, sera imputé sur une période, n'excédant pas 19 ans, correspondant aux années de service futur des bénéficiaires.

Renseignements statutaires

Rémunération des Administrateurs et Directeurs

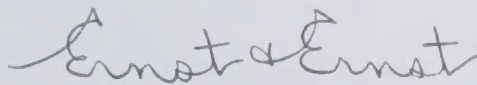
	Nombre	1971 Montant	Nombre	1970 Montant
Administrateurs	10	\$ 8,150	10	\$ 7,125
Directeurs	6	187,703	6	157,183
Directeurs qui sont aussi Administrateurs	5		5	

Accountants' Report

To the Shareholders,
The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited
(A public company under the laws of Canada).

We have examined the consolidated balance sheet of The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited and its subsidiary as of August 31, 1971, and the related statement of consolidated income, statements of consolidated retained earnings, capital surplus and contributed surplus and statement of source and application of funds for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the consolidated financial position of The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited and its subsidiary at August 31, 1971, and the results of their operations for the year then ended, in conformity with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.


Chartered Accountants

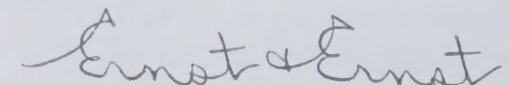
September 28, 1971.

Rapport des experts comptables

Aux actionnaires,
The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited
(Une compagnie publique en vertu des lois du Canada).

Nous avons examiné le bilan consolidé de The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited et sa filiale au 31 août 1971, et les états consolidés y afférant des bénéfices, des bénéfices non répartis, du surplus de capital, du surplus d'apport et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Conduit suivant les normes de vérification généralement acceptées, notre examen a comporté tels sondages des registres comptables et tels autres procédés de vérification que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés représentent bien l'état consolidé des affaires de The Sherwin-Williams Company of Canada, Limited et sa filiale au 31 août 1971, ainsi que les résultats consolidés de leurs opérations et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.


Comptables agréés

Le 28 septembre 1971.



The New
Fashion-Right
Color Service Introduced
October 1971

Le nouveau
Service de Couleurs
Fashion-Right
mis en oeuvre en
octobre 1971